

M-real Oyj Pörssitiedote 4.2.2005 klo 13.00 1(23)

## **PAPERIN HINNAN LASKU JA EURON VAHVISTUMINEN HEIKENSIVÄT M-REALIN KANNATTAVUUTTA VUONNA 2004**

*M-real-konsernin liike-tulos ilman kertaluonteisia eriä laski vuonna 2004 -2,0 miljoonaan euroon edellisen vuoden 88,5 miljoonasta eurosta. Edelliseen vuoteen verrattuna liike-tulosta heikensivät lähinnä paperin hinnan lasku sekä euron vahvistuminen. Liike-tulosta pienensi myös Metsä Tissuen myynti tammikuussa 2004.*

*Liike-tulokseen kirjattiin kertaluonteisia kuluja nettona 72,7 miljoonaa euroa (14,7 miljoonaa euroa vuonna 2003), joista merkittävimmät ovat Kemiart Liners Oy:n osakkeiden ostoon liittyvä konsernireservin tuloutus 14,3 miljoonaa euroa, Savon Sellu -aallotuskartonkitehtaan ja Saksassa sijaitsevan Zandersin Reflex-paperitehtaan käyttöomaisuuserien alaskirjaukset, yhteisarvoltaan 53,5 miljoonaa euroa, Savon Sellun käyttöomaisuuserien arvon palautus 8,4 miljoonaa euroa, Zandersin Gohrsmühlen ja Reflexin tehtailla käynnistetyn kannattavuuden parantamisohjelmaan liittyvä kertaluonteinen kuluvaraus 24 miljoonaa euroa sekä Modo Merchants Ltd:n ja James McNaughton Paper Group Ltd:n uudelleenjärjestelyyn liittyvä kuluvaraus 5,3 miljoonaa euroa. Liike-tulos oli -74,7 miljoonaa euroa (73,8).*

Vuoden 2004 avainluvut:

- Liikevaihto 5 460,3 miljoonaa euroa (vuonna 2003 6 044,1)
- Liike-tulos ilman kertaluonteisia eriä -2,0 miljoonaa euroa (88,5)
- Liike-tulos -74,7 miljoonaa euroa (73,8)
- Tulos ennen satunnaiseriä ja ilman kertaluonteisia eriä -119,1 miljoonaa euroa (-37,5)
- Tulos ennen satunnaiseriä -209,0 miljoonaa euroa (-80,2)
- Tilikauden tulos -15,3 miljoonaa euroa (-95,0)
- Osakekohtainen tulos -0,79 euroa (-0,43 euroa)
- Hallituksen esitys osingoksi 0,12 euroa osakkeelta (0,25)
- Liiketoiminnan kassavirta 251,6 miljoonaa euroa (425,1)
- Sijoitetun pääoman tuotto -1,0 prosenttia (1,6)
- Omavaraisuusaste 41,5 prosenttia (31,9)
- Velkaantumisaste 82 prosenttia (137)
- Kartonkitehtaiden käyntiaste 89 prosenttia (84), paperitehtaiden käyntiaste 88 prosenttia (83)

Liiketoiminnoista Cartons ja Map Merchants paransivat kannattavuuttaan.

Paperin ja kartongin kysyntä kasvoi tuntuvasti edelliseen vuoteen verrattuna. M-real'n paperin toimitukset kasvoivat 7 prosenttia ja kartongin vertailukelpoisesti niin ikään 7 prosenttia.

Kaikkien paperien, erityisesti päällystämättömän hienopaperin, myyntihinnat laskivat. Kartongin myyntihinnassa ei tapahtunut merkittävää muutosta. Euron vahvistuminen alensi kuitenkin paperin ja kartongin Euroopan ulkopuolisista toimituksista saatua euromääräistä myyntihintaa.

Toimitusjohtaja Hannu Anttila kommentoi alkaneen vuoden näkymiä: "Toimenpiteet päällystettyjen paperilaatujen sekä taivekartongin hintojen korottamiseksi jatkuvat. Erityisesti päällystämättömässä hienopaperissa tarve hinnankorotuksiin on huomattava."

"Vuodelle 2004 asetettu 30 miljoonan euron kustannussäästötavoite ylittyi, ja olemme korottaneet arviomme vuosien 2005 ja 2006 säästö- ja tehostamistoimenpiteiden vaikutuksesta 200 miljoonaan euroon. Tavoitteena on nostaa tulostasoa positiiviseksi alkaneen vuoden jälkipuoliskon aikana. Se edellyttää, että suunnitellut kustannussäästöt toteutuvat, tavoitellut hinnankorotukset menevät läpi alkuvuoden aikana ja että Yhdysvaltain dollari ei heikkene merkittävästi nykyiseltä tasoltaan."

M-realin ensimmäisen vuosineljänneksen tuloksen ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä ennakoidaan kuitenkin jäävän lievästi tappiolliseksi.

M-REAL OYJ

Konserniviestintä

Lisätietoja antavat toimitusjohtaja Hannu Anttila, puh. 010 469 4343 tai talous- ja rahoitusjohtaja Juhani Pöhö, puh. 010 469 5283

**M-REAL OYJ  
TILINPÄÄTÖSTIEDOTE 2004****HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS 2004****MARKKINATILANNE VUONNA 2004**

Euroopan talouskasvu voimistui vuoteen 2003 verrattuna ensimmäistä kertaa vuoden 2000 jälkeen. Kasvun arvioidaan kuitenkin jääneen maltilliselle, noin 2 prosentin tasolle. Pohjois-Amerikan talouskasvu parantui edelleen vuonna 2004 edellisvuoden noin kolmen prosentin kasvuun verrattuna. Myös Aasian talouden kasvu parantui edellisvuoden noin 3 prosentin kasvusta. Talouden kehitystä läheisesti seuraava painettuun mainontaan käytetty rahamäärä kääntyi nousuun Länsi-Euroopassa. Valuuttamarkkinoilla Yhdysvaltain dollari jatkoi heikkenemistään ollen keskimäärin heikoimmalla tasollaan sitten euron käyttöönoton. Englannin punta oli edellisen vuoden tasolla.

Taivekartongin kysyntä Länsi-Euroopassa pysyi edellisvuoden tasolla. Länsi-Euroopan tuottajien toimitukset Itä-Eurooppaan ja Euroopan ulkopuolisille markkinoille kasvoivat selvästi. Myyntihinnoissa ei tapahtunut merkittävää muutosta. Euron vahvistuminen alensi kuitenkin Euroopan ulkopuolisista toimituksista saatua euromääräistä myyntihintaa ja euromaiden tuottajien hintakilpailukykyä. Liner-kartongin ja aallotuskartongin tuottajien toimitukset kasvoivat.

Paperimarkkinoilla vuosi oli kysynnän piristymisestä huolimatta vaikea ja kaksijakoinen. Yleisen talouden sekä painetun mainonnan suotuisa kehitys kasvatti kysyntää päämarkkina-alueella Länsi- sekä Itä-Euroopassa, Pohjois-Amerikassa ja Aasiassa. Toisaalta markkinatilannetta leimasivat edelleen Länsi-Euroopan markkinoiden ylikapasiteetti ja myyntihintojen lasku, kasvaneet toimitukset Euroopan ulkopuolisille markkinoille samanaikaisesti euron vahvistumisen kanssa sekä päällystämättömän hienopaperin tuonnin lisääntyminen Länsi-Euroopan markkinoille.

Länsi-Euroopan päällystetyn hienopaperin tuottajien toimitukset kasvoivat 11 prosenttia, päällystämättömän hienopaperin tuottajien 5 prosenttia ja päällystetyn aikakauslehtipaperin tuottajien 8 prosenttia. Kaikkien paperien, erityisesti päällystämättömän hienopaperin, myyntihinnat laskivat.

**TILIKAUDEN TULOS**

M-real-konsernin liiketulos vuonna 2004 oli -74,7 miljoonaa euroa (73,8 miljoonaa euroa vuonna 2003). Liiketulokseen sisältyy kertaluonteisia eriä nettona -72,7 miljoonaa euroa (-14,7). Kertaluonteiset tuotot olivat 26,9 miljoonaa euroa (15,8) ja kertaluonteiset kulut 99,6 miljoonaa euroa (30,5).

Kertaluonteisista tuotoista merkittävimmät ovat kolmannella neljänneksellä kirjattu Kemiart Liners Oy:n osakkeiden ostoon liittyvä konsernireservin tuloutus 14,3 miljoonaa euroa sekä viimeisellä neljänneksellä kirjattu Savon Sellu -aallotuskartonkitehtaan käyttöomaisuuserien arvon palautus 8,4 miljoonaa euroa toteutuneen Savon Sellun liiketoiminnan myynnin ja siitä saadun kauppahinnan johdosta. Muut yhteensä 4,2 miljoonan euron suuruiset kertaluonteiset tuotot kohdistuvat viimeiselle neljännekselle.

Kertaluonteisista kuluista merkittävimmät ovat kolmannella neljänneksellä kirjatut Savon Sellun ja Saksassa sijaitsevan Zandersin Reflex-paperitehtaan käyttöomaisuuserien alaskirjaukset, yhteisarvoltaan 53,5 miljoonaa euroa, viimeisellä neljänneksellä kirjattu Zandersin Gohrsmühlen ja Reflexin tehtailla käynnistetyn kannattavuuden parantamisohjelmaan liittyvä kertaluonteinen kuluvaraus 24 miljoonaa euroa sekä niin ikään viimeisellä neljänneksellä kirjattu Modo Merchants Ltd:n ja James McNaughton Paper Group Ltd:n uudelleenjärjestelyyn liittyvä kuluvaraus 5,3 miljoonaa

euroa. Muut yhteensä 16,8 miljoonan euron suuriset kertaluonteiset kulut kohdistuvat viimeiselle neljännekselle.

Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli -2,0 miljoonaa euroa (88,5), joka on -0,0 prosenttia liikevaihdosta. Liiketuloksen laskun keskeiset syyt olivat paperin myyntihinnan lasku sekä euron vahvistuminen. Liiketulosta pienensi myös Metsä Tissuen myynti tammikuussa 2004.

Cartonsin ja Map Merchantsin liiketulos parani ja muiden liiketoimintojen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni.

Kartongin toimitukset asiakkaille olivat 1 155 000 tonnia (1 007 000 tonnia). Tuotantoa rajoitettiin kysyntää vastaavaksi 82 000 tonnilla (163 000). Käyntiaste oli 89 prosenttia (84). Kemiart Liners sisältyy kokonaan vuoden 2004 toisen vuosipuoliskon lukuihin.

Paperin kokonaistoimitusmäärä oli 4 129 000 tonnia (3 857 000). Tuotannonrajoitukset olivat 351 000 tonnia (597 000). Paperitehtaiden käyntiaste oli 88 prosenttia (83).

Valuuttasuojauksen vaikutus liikevoittoon oli 9,5 miljoonaa euroa (24,2). Vuoden 2004 lopussa Yhdysvaltain dollarin eurokurssi oli 7,8 prosenttia alhaisempi kuin vuoden 2003 lopussa ja Englannin punnan eurokurssi samalla tasolla kuin vuonna 2003. Keskimäärin dollari heikkeni 9,9 prosenttia ja punta vahvistui 2,0 prosenttia.

Liikevaihto oli 5 460,3 miljoonaa euroa (6 044,1). Liikevaihtoa alensivat samat tekijät kuin liiketulosta. Vertailukelpoinen liikevaihto nousi 1,2 prosenttia. Myynti Suomeen oli 6 prosenttia liikevaihdosta.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat -134,3 miljoonaa euroa (-154,0). Niihin sisältyy nettokorkoja ja muita rahoituskuluja 146,8 miljoonaa euroa (174,7) sekä rahoituserien kurssivoittoja 12,5 miljoonaa euroa (20,7). Muihin rahoituskuluihin on viimeisellä neljänneksellä kirjattu kertaluonteisena eränä syys- ja lokakuussa toteutetun merkintäoikeusannin kuluja 17,2 miljoonaa euroa sekä uuteen 500 miljoonan euron luottolimiittisopimukseen liittyviä kuluja 2,9 miljoonaa euroa.

Liiketoiminnan muut tuotot olivat 86,3 miljoonaa euroa (73,8). Summaan ei sisälly kertaluonteisia eriä.

Konsernin tulos ennen satunnaiseriä oli -209,0 miljoonaa euroa (-80,2). Tulokseen sisältyy, mukaan lukien merkintäoikeusannin kulut, kertaluonteisia eriä nettona -89,9 miljoonaa euroa (-42,7). Tulos ennen satunnaiseriä ilman kertaluonteisia eriä oli -119,1 miljoonaa euroa (-37,5).

Satunnaisiin tuottoihin on kirjattu Metsä Tissuen myyntivoitto 194,0 miljoonaa euroa sekä vuonna 2003 tehdyn, Price&Pierce -tradingliiketoimintaan liittyvän lopetuskuluvarauksen käyttämättömän osuuden purkaminen 4,2 miljoonaa euroa.

Tilikauden tulos oli -15,3 miljoonaa euroa (-95,0). Verot, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos, olivat 3,1 miljoonaa euroa (0,7). Laskennallista verovelkaa pienensi yhteensä 22,6 miljoonaa euroa Suomen yhtiöverokannan aleneminen 29 prosentista 26 prosenttiin.

Osakekohtainen tulos oli -0,79 euroa (-0,43).

Sijoitetun pääoman tuotto oli -1,0 prosenttia (1,6). Oman pääoman tuotto oli -7,7 prosenttia (-3,8).

## **LOKA-JOULUKUUN TULOS EDELLISEEN VUOSINELJÄNNEKSEEN VERRATTUNA**

Liiketulos oli -27,5 miljoonaa euroa (7-9/2004: -28,1 miljoonaa euroa). Liiketulokseen sisältyy kertaluonteisia eriä nettona -33,5 miljoonaa euroa (-39,2). Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 6,0

miljoonaa euroa (11,1), joka on 0,4 prosenttia (0,8) liikevaihdosta. Liiketulosta heikensivät lähinnä vuosihuoltoseisokkien aiheuttamat kustannukset, euron vahvistuminen sekä öljypohjaisten raaka-aineiden kustannusten nousu. Tulokseen vaikuttivat parantavasti tammi-syyskuussa tehtyjen kulujaksotusten peruutukset, jotka olivat noin 10 miljoonaa euroa.

Map Merchantsin liike-tulos parani ja muiden liiketoimintojen liike-tulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni.

Kartongin toimitukset asiakkaille olivat 305 000 tonnia (310 000 tonnia). Kysynnän ja tarjonnan epätasapainosta johtuen tuotantoa rajoitettiin kysyntää vastaavaksi 17 000 tonnilla (7 000). Tehtaiden käyntiaste oli 85 prosenttia (96).

Paperin toimitukset tehtailta olivat 1 070 000 tonnia (1 043 000). Tuotannonrajoitukset olivat 52 000 tonnia (85 000). Tehtaiden käyntiaste oli 90 prosenttia (89).

Valuuttasuojauksen vaikutus liikevoittoon oli 21,0 miljoonaa euroa (4,1). Joulukuun lopussa Yhdysvaltain dollarin eurokurssi oli 9,8 prosenttia ja Englannin punnan eurokurssi 2,7 prosenttia alhaisempi kuin syyskuun lopussa. Keskimäärin dollari heikkeni 6,1 prosenttia ja punta 3,4 prosenttia.

Liikevaihto oli 1 382,8 miljoonaa euroa (1 362,7). Vertailukelpoinen liikevaihto nousi 3,3 prosenttia.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat -44,1 miljoonaa euroa (-31,4). Niihin sisältyy nettokorkoja ja muita rahoituskuluja 52,2 miljoonaa euroa (31,4) sekä rahoituserien kurssivoittoja 8,1 miljoonaa euroa (0,0). Muihin rahoituskuluihin on kirjattu kertaluonteisena eränä merkintäoikeusannin kuluja 17,2 miljoonaa euroa sekä uuden 500 miljoonan euron luottolimiittisopimuksen liittyviä kuluja 2,9 miljoonaa euroa.

Tulos ennen satunnaiseriä oli -71,6 miljoonaa euroa (-59,5). Tulokseen sisältyy kertaluonteisia eriä nettona -50,7 miljoonaa euroa (-39,2). Tulos ilman kertaluonteisia eriä oli -20,9 miljoonaa euroa (-20,3).

Vuoden viimeisen neljänneksen tulos oli -64,1 miljoonaa euroa (-62,1).

## **HENKILÖSTÖ**

Henkilöstömäärä oli joulukuun lopussa 15 960 henkilöä (19 636 henkilöä 31.12.2003), joista Suomessa työskenteli 4 912 henkilöä (5 835). Henkilöstön nettovähennys oli 3 676 henkilöä. Yrityskauppojen vaikutus vähennykseen oli nettomääräisesti 3 260 henkilöä.

Konsernin henkilömäärään sisältyy 47 prosenttia Metsä-Botnian henkilöstöstä.

## **KÄYTTÖOMAISUUSINVESTOINNIT**

Käyttöomaisuusinvestoinnit vuonna 2004 olivat yhteensä 239 miljoonaa euroa (2003: 232). Lisäksi ostettujen yritysten osakkeiden kauppahintana maksettiin 20 miljoonaa euroa. Vuonna 2003 ostettujen yritysten osakkeiden kauppahintana maksettiin 165 miljoonaa euroa.

Kokonaisarvoltaan 180 miljoonan euron suuruinen investointi Kaskisten uuteen BCTMP-tehtaaseen etenee suunnitelmien mukaisesti. Päälaiteasennukset ovat käynnistyneet ja henkilöstön koulutus on aloitettu. Tehtaan vuosikapasiteetti on 300 000 tonnia valkaistua kemihierrettä ja sen on suunniteltu käynnistyvän elokuussa 2005.

## YRITYSKAUPAT JA RAKENNEJÄRJESTELYT

Tammikuun alussa myytiin aiesopimuksen mukaisesti 66 prosenttia Metsä Tissuesta Metsäliitto Osuuskunnalle. Tämän lisäksi 17 prosenttia myytiin Tapiola-ryhmälle. Tammikuun lopussa myytiin loput 17 prosenttia Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varmalle (9,86 prosenttia) ja Vakuutusosakeyhtiö Henki-Sammolle (7,14 prosenttia). Kaupat toteutettiin samoin ehdoin ja ne perustuvat 570 miljoonan euron velattomaan arvoon. Saatu myyntivoitto verojen jälkeen oli noin 173 miljoonaa euroa.

Elokuun alussa ostettiin Metsäliitto Osuuskunnan ja UPM-Kymmenen osuudet, yhteensä 53 prosenttia, Kemiart Liners Oy:stä. Osakkeiden kauppahinta oli noin 13 miljoonaa euroa, minkä lisäksi M-real-konsernin korolliset nettovelat kasvoivat noin 23 miljoonalla eurolla. Kaupan seurauksena syntynyt 14,3 miljoonan euron konsernireservi tuloutettiin kolmannella neljänneksellä.

Syyskuun lopussa voimaan astuneella kaupalla myytiin Price&Pierce -tradingliiketoiminta Gould Paper Corporationille. Kaupalla ei ole merkittävää taloudellista vaikutusta M-realille.

Joulukuun lopussa allekirjoitettiin sopimus Savon Sellun liiketoiminnan myynnistä yhtiölle, jonka omistajia ovat tohtori Dermot F. Smurfit yksityishenkilönä ja joukko muita kansainvälisiä sijoittajia. Kauppahinta oli noin 20 miljoonan euroa, josta noin 12 miljoonaa euroa kohdistui käyttöömaisuuteen. Savon Sellun tuotantokapasiteetti on 245 000 tonnia vuodessa ja tehtaalla työskentelee noin 250 henkilöä. Kauppa astui voimaan 1. tammikuuta 2005. Savon Sellun käyttöömaisuudesta tehtiin kolmannella neljänneksellä 22,4 miljoonan euron kertapoisto. Toteutuneen liiketoiminnan myynnin ja siitä saadun kauppahinnan perusteella käyttöömaisuuserien arvoa palautettiin viimeisellä neljänneksellä 8,4 miljoonaa euroa.

Joulukuun lopussa allekirjoitettiin aiesopimus metsäomaisuuden (Forestia Oy:n osakkeiden) myynnistä perustettavalle Forestia Holding Oy:lle, jonka omistajiksi tulevat Metsäliitto Osuuskunta 49,9 % osuudella, Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Suomi 39,7 % osuudella ja Maa- ja metsätaloustuottajien Keskusliitto MTK ry. 10,4 % osuudella. Aiesopimuksen mukainen kokonaiskauppahinta on 172 miljoonaa euroa, josta M-real osuus on 95 prosenttia. Kaupalla ei ole merkittävää vaikutusta M-real tulokseen.

## TUTKIMUS JA KEHITYS

Tutkimus- ja kehityskustannukset olivat vuonna 2004 noin 28 miljoonaa euroa, joka on 0,7 prosenttia liikevaihdosta ilman Map Merchants -tukkuriliiketoimintaa. M-real hakemien patenttien määrä kasvoi 50 prosenttia.

Tutkimus- ja kehitystoiminnan painopistealueita olivat kuidun ominaisuudet ja käyttäytyminen erilaisissa tuotantoprosesseissa, prosessiosaaminen sekä paperin ja kartongin optisten ominaisuuksien kehittäminen. M-real on viime vuosina vahvistanut osaamistaan kemihierrekuidun alueella mikä on mahdollistanut uusien kilpailukykyisten paperi- ja kartonkilaatujen kehittämisen.

Vuoden 2004 aikana M-real tehtaissa panostettiin prosessien tehokkuuden parantamiseen. Tuottavuutta onnistuttiin parantamaan lähes jokaisessa tuotantoyksikössä.

## YMPÄRISTÖ

Vuoden 2004 aikana varauduttiin EU:n päästökaupan alkamiseen vuonna 2005, aloitettiin puun alkuperätietojen tuotekohtainen raportointi, selvitettiin vanhoja ympäristövastuita ja käynnistettiin toiminnassa olevien tehtaiden maaperäselvitykset.

Keväällä 2004 viimeisteltiin M-realin ilmastostrategian suuntaviivat. Biopolttoaineiden käytön lisäämiseen tähtäävä investointiprojekti käynnistyi Halleinin tehtaalla ja vastaavanlainen projekti eteni Biberistin tehtaalla. Tuotantoyksiköt ovat hankkineet EU:n päästökaupan käynnistymiseen liittyvät päästöluvat ja -oikeudet kansallisten lakien ja säädösten mukaisesti. Energiatoteutukseen liittyviä arviointeja tavoitteenaan energian säästökohteiden kartoittaminen jatkettiin. M-realin hiilidioksidipäästöt lisääntyivät noin prosentin (poislukien Metsä Tissue) edellisvuoteen verrattuna.

M-realin kaikilla tuotantolaitoksilla on ISO 14001 standardin mukainen sertifioitu ympäristöjärjestelmä ja toiminnan parantamiseen liittyvät tavoitteet ja ohjelmat. Kokonaispäästöt kasvoivat noin prosentin (poislukien Metsä Tissue) edellisvuodesta. Merkittävin investointi oli Husumin jätevedenpuhdistamo, joka käynnistyi vuoden 2004 syksyllä. Investointikustannus oli noin 40 miljoonaa euroa. Kyron kartonkitehtaan jätevedenpuhdistuksen laajennus pienensi jätevesipäästöjä selvästi alle tehtaan lupaehtojen.

M-realin ympäristövastuiden hoitamiseen tehdyt varaukset olivat vuoden 2004 lopussa 7 miljoonaa euroa. Vuonna 2005 toteutetaan Vilppulassa sijaitsevan Kolhon kyllästämöalueen maaperän puhdistaminen. M-realin osuus kustannuksista on noin 2 miljoonaa euroa. Toiminnassa olevat tuotantoyksiköt käynnistivät tehdasalueidensa maaperäselvitykset mahdollisten likaantuneiden alueiden kartoittamiseksi. Tulokset valmistuvat keväällä 2005.

M-real on sitoutunut käyttämään puuraaka-ainetta, joka on peräisin kestävästi hoidetuista talousmetsistä, ja edistämään metsäsertifiointia ja sertifioitujen puun ja kuitujen käyttöä tuotteissaan. Vuonna 2004 aloitettiin M-realin tuotteiden valmistuksessa käytetyn puun alkuperän raportointi Paper Profile ympäristötuoteselosteen liitesivulla. M-realin puunhankinnasta Suomen ulkopuolella vastaava Thomesto Oy on lisännyt Venäjällä hakkuutyömaiden tarkastuksia niin, että 62 prosenttia puumäärästä tuli tarkastetuista kohteista vuonna 2004.

M-real julkaisee vuodelta 2004 erillisen yhteiskuntavastuuraportin, jonka osana raportoidaan ympäristövastuuseen liittyvät asiat.

## RAHOITUS

Korolliset nettovelat olivat joulukuun lopussa 2 161 miljoonaa euroa (12/2003: 3 109).

Omavaraisuusaste oli 41,5 prosenttia (12/2003: 31,9) ja velkaantumisaste 82 prosenttia (12/2003: 137).

Maksuvalmius on hyvä. Likviditeetti oli joulukuun lopussa 1 798 miljoonaa euroa, josta 1 556 miljoonaa oli sitovia pitkäaikaisia luottolupauksia ja 242 miljoonaa likvidejä varoja ja sijoituksia. Lisäksi konsernilla oli lyhytaikaisia rahoitustarpeita varten käytössään ei-sitovia koti- ja ulkomaisia yritystodistusohjelmia ja luottolimiittejä noin 600 miljoonan euron arvosta.

Nettovaluuttavirrasta oli katsauskauden lopussa suojattuna keskimäärin neljä kuukautta. Suojausaste on kauden aikana vaihdellut neljän ja viiden kuukauden välillä. Ei-euromääräisestä omasta pääomasta oli katsauskauden lopussa suojattuna noin 98 prosenttia. Konsernin velkojen korkosidonnaisuusaika oli kauden lopussa 23 kuukautta. Kauden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 18 ja 25 kuukauden välillä.

Vuoden vaihteessa pitkäaikaisista lainoista oli ei-euromääräisiä 7 prosenttia. Lainoista oli vaihtuvakorkoisia 32 prosenttia ja loput kiinteäkorkoisia. Lainojen keskiprosentti oli vuoden 2004 lopussa 4,2 prosenttia ja pitkäaikaisten lainojen keskimaturiteetti 4,0 vuotta.

Huhtikuussa Standard&Poors muutti M-realin pitkien luottojen luokituksen BB+ näkymät vakaista negatiivisiksi.

Heinäkuussa Moody's Investors Services asetti M-realin tarkkailuun luottoluokituksen mahdolliseksi alentamiseksi.

Marraskuussa Moody's Investors Services laski M-realin luottoluokituksen Ba1:stä Ba2:een, näkymät vakaat.

Joulukuussa allekirjoitettiin 500 miljoonan euron suuruinen sitova luottolimiittisopimus. Luotolla jälleenrahoitetaan vuonna 2000 allekirjoitettu 700 miljoonan euron suuruinen luottosopimus. Luoton laina-aika on viisi vuotta. Järjestelyyn osallistui yhteensä 21 pankkia.

Vuoden aikana tehtiin kansainvälisen joukkovelkakirjalainaohjelman puitteissa 7 lainaemissiota, joiden yhteismäärä oli noin 172 miljoonaa euroa.

## OSAKKEET

M-realin B-osakkeen ylin osakeantikorjattu kurssi Helsingin Pörssissä viime vuonna oli 6,43 euroa, alin 4,18 euroa ja keskiprosentti 5,59 euroa. Vuoden 2003 keskiprosentti oli 6,11 euroa. Katsauskauden lopussa 31.12.2004 B-osakkeen kurssi oli 4,70 euroa.

B-osakkeen vaihto oli 1 013 miljoonaa euroa eli 62 prosenttia osakeannin jälkeisestä kokonaisosakekannasta. A- ja B-osakkeiden markkina-arvo oli 31.12.2004 yhteensä 1 542 miljoonaa euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti 38,6 prosenttia osakkeista 31.12.2004 ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 60,5 prosenttia. Ulkomaisten omistajien osuus osakkeista oli 38,3 prosenttia.

Hallitus päätti 7.9.2004 ylimääräisen yhtiökokouksen 6.9.2004 antaman valtuutuksen nojalla järjestää 447 498 561 euron merkintäoikeusannin. Osakkeiden merkintäaika alkoi 15.9.2004 ja päättyi 1.10.2004. Merkintähinta oli 3,00 euroa osakkeelta. M-realin osakkeenomistajalla oli oikeus merkitä jokaista täsmäytyspäivänä 10.9.2004 omistamaansa kuutta (6) A- ja/tai B-sarjan osaketta kohden viisi (5) uutta B-sarjan osaketta. Merkintäoikeudet olivat julkisen kaupankäynnin kohteena Helsingin Pörssissä 15.-24.9.2004 ja niiden vaihto oli 63 miljoonaa euroa eli 49 miljoonaa kappaletta. Merkintäoikeuden ylin kurssi oli 1,60 euroa ja alin 1,11 euroa. Merkintäoikeusannin lopullisen tuloksen mukaan ensisijaisen merkintäetuoikeuden perusteella merkittiin 148 633 415 B-sarjan osaketta, mikä vastaa 99,64 prosenttia tarjottujen osakkeiden yhteismäärästä. Tämän lisäksi toissijaisessa merkinnässä annettiin merkintäsitoumuksia 31 098 942 B-sarjan osakkeesta, mikä ylitti jaettavissa olevan määrän (532 772 osaketta) lähes 60-kertaisesti.

Ensisijaisessa merkinnässä merkityt osakkeet otettiin kaupankäynnin kohteeksi Helsingin Pörssissä 4.10.2004 eri arvo-osuuslajina ("M-real B uudet"). Vastaava osakepääoman korotus merkittiin kaupparekisteriin ja arvo-osuuslaji M-real B uudet yhdistettiin M-realin nykyiseen B-sarjan osakelajiin 7.10.2004. Toissijaisessa merkinnässä hyväksytyt merkintöjä vastaava osakepääoman korotus merkittiin kaupparekisteriin 13.10.2004.



Toissijaisessa merkinnässä merkittyjen osakkeiden rekisteröinnin jälkeen M-realin osakepääoma on 557 881 540,40 euroa, joka koostuu 328 165 612 osakkeesta, joista 36 340 550 on A-sarjan osakkeita ja 291 825 062 B-sarjan osakkeita.

Merkintäoikeusannilla saatu nettomääräinen oman pääoman lisäys kulujen jälkeen oli 430 miljoonaa euroa. Osakepääoma nousi 253,6 miljoonaa euroa 557,9 miljoonaan euroon.

Merkintäoikeusannilla kerätyt varat on käytetty yhtiön velkaantuneisuuden vähentämiseen.

Hallituksella ei ole voimassa olevia osakeanti- eikä vaihtovelkakirja- tai optiolainojen liikkeeseenlaskuvaltuuksia.

## **HALLITUS JA TILINTARKASTAJAT**

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 15.3.2004 M-realin hallituksen jäseniksi seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka valittiin Metsäliitto-Yhtymän pääjohtaja, vuorineuvos Antti Oksanen, maanviljelysneuvos Arimo Uusitalo, Nokian Renkaat Oyj:n toimitusjohtaja Kim Gran, maanviljelysneuvos Timo Haapanen, Tapiola-yhtiöiden pääjohtaja Asmo Kalpala, Pohjoismaiden Investointipankin varatoimitusjohtaja Erkki Karmila, maanviljelysneuvos Runar Lillandt ja Osuuspankkiryhmän pääjohtaja Antti Tanskanen.

Hallituksen järjestäytymiskokouksessa hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Antti Oksanen ja varapuheenjohtajaksi Arimo Uusitalo.

Tilintarkastajiksi valittiin Göran Lindell, KHT ja KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy, päävastuullisena Ilkka Haarlaa, ekonomi, KHT sekä varatilintarkastajiksi Björn Renlund, KHT ja Jouko Malinen, KHT.

Tilintarkastajien ja varatilintarkastajien toimikausi kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun.

## **CORPORATE GOVERNANCE**

M-realin hallitus päätti huhtikuun alussa perustaa uuden pörssiyhtiötä koskevan Corporate Governance suosituksen mukaisesti tarkastus-, palkitsemis- ja nimitysvaliokunnat. Kukin valiokunta avustaa hallitusta omalle vastualueelleen kuuluvien asioiden valmistelussa. Hallitus on lisäksi vahvistanut valiokunnille kirjalliset työjärjestykset.

Tarkastusvaliokunnan jäsenet ovat Tapiola-yhtiöiden pääjohtaja Asmo Kalpala (pj.), Nokian Renkaat Oyj:n toimitusjohtaja Kim Gran ja Pohjoismaiden Investointipankin varatoimitusjohtaja Erkki Karmila.

Palkitsemisvaliokunnan jäsenet ovat Metsäliitto-Yhtymän pääjohtaja, vuorineuvos Antti Oksanen (pj.), Pohjoismaiden Investointipankin varatoimitusjohtaja Erkki Karmila ja maanviljelysneuvos Arimo Uusitalo.

Nimitysvaliokunnan jäsenet ovat maanviljelysneuvos Arimo Uusitalo (pj.), maanviljelysneuvos Runar Lillandt ja Osuuspankkiryhmän pääjohtaja Antti Tanskanen.

## **UUSI TOIMITUSJOHTAJA**

M-realin hallitus nimitti kesäkuussa yhtiön uudeksi toimitusjohtajaksi ekonomi Hannu Anttilan (49). Anttila aloitti M-realin varatoimitusjohtajana 1.7.2004, siirtyi operatiiviseksi varatoimitusjohtajaksi

(COO) 1.9.2004 ja toimitusjohtajaksi 1.1.2005, jolloin edellinen toimitusjohtaja Jouko M. Jaakkola jäi eläkkeelle.

## **TARKISTETTU STRATEGIA, UUSI ORGANISAATIO JA JOHTOKUNTA**

Elokuussa ilmoitettiin tarkistetusta liiketoimintastrategiasta ja uudistetusta toimiala- ja organisaatorakenteesta.

Ydintoimialat ovat Consumer Packaging, Publishing, Commercial Printing ja Office Papers. Map Merchant -tukkuriliiketoiminnan kehitysmahdollisuuksia ja tähän liittyen valmiutta omistusjärjestelyihin arvioidaan.

Yhtiön keskeisin lähivuosien tavoite on kannattavuuden ja sisäisen tehokkuuden selkeä parantaminen.

Taloudellisiksi tavoitteiksi määritettiin vähintään 10 prosentin tuotto sijoitetulle pääomalle keskimäärin yli suhdannesyklin ja enintään 100 prosentin velkaantumisaste. Kokonaisinvestoinnit, mukaan luettuina mahdolliset yritysostot, eivät ylitä poistojen määrää vuosina 2005 ja 2006.

Uudistetun toimiala- ja organisaatorakenteen mukaisesti kunkin toimialan johto on kokonaisvastuussa oman toimialansa toiminnasta, mukaan lukien myynti, markkinointi ja tuotanto. Lisäksi toimialajohtajat vastaavat toimialansa strategian toteuttamisesta ja kannattavuudesta sekä sijoitetun pääoman tuotosta.

Uudessa organisaatiossa toimialajohtajat kuuluvat konsernin johtokuntaan. Johtokunnan tehtäviin kuuluu muun muassa kunkin toimialan strategian ja strategisten investointien arvioiminen huomioiden yhtiön taloudelliset tavoitteet.

Uusi organisaatorakenne astui voimaan 1.9.2004.

## **VUODEN 2005 TALOUDELLINEN RAPORTOINTI**

M-realin taloudellinen raportointi muuttuu uuden toimialarakenteen mukaiseksi vuoden 2005 alusta. Uuden toimialarakenteen mukaiset vertailuluvut julkistetaan huhtikuun 2005 alkupuolella.

## **SIIRTYMINEN KANSAINVÄLISEEN TILINPÄÄTÖSKÄYTÄNTÖÖN (IFRS)**

M-real siirtyi noudattamaan kansainvälistä tilinpäätöskäytäntöä (IFRS) 1.1.2005 alkaen. Yhtiö julkisti elokuussa ennakoarvion siirtymisen vaikutuksista IFRS:n mukaiseen aloittavaan taseeseen per 1.1.2004. Arvion mukaan konsernin oma pääoma pienenee IFRS:n siirtymisen seurauksena 320 miljoonalla eurolla. Tästä käyttöomaisuuden ja goodwillin alaskirjausten vaikutusta on 110 miljoonaa euroa, etuusperusteisten eläkejärjestelyjen vaikutusta 141 miljoonaa euroa ja muiden laskentaperiaatteiden muutosten vaikutuksia 69 miljoonaa euroa. Taseen on arvioitu kasvavan noin 70 miljoonalla eurolla ja korollisten velkojen lisääntyvän noin 60 miljoonalla eurolla.

Arvion oman pääoman pienenemisestä (320 milj. eur) sisältyy 40 miljoonaa euroa Suomen TEL-työkyvyttömyyseläkevastuuta. Ennakoarvion julkistamisen jälkeen Suomen viranomaiset ovat hyväksyneet työkyvyttömyyseläkemaksujen laskentaperiaatteisiin muutoksia, jotka tulevat voimaan 1.1.2006. Muutosten seurauksena järjestely katsotaan, poiketen aikaisemmasta tulkinnasta, maksupohjaiseksi järjestelyksi. Aloittavaan IFRS-taseeseen kirjataan tällöin varauksia vain sen verran, että ne riittävät kattamaan vuosien 2004 ja 2005 aikana toteutuviksi arvioidut työkyvyttömyyseläketapaukset. Tämän arvioidaan olevan 20 prosenttia alkuperäisestä summasta 40 miljoonasta eurosta.

M-real julkaisee huhtikuun 2005 alkupuolella erillisen tiedotteen, joka sisältää IFRS:n mukaiset tilinpäätösperiaatteet, niiden merkittävimmät vaikutukset sekä vertailuluvut ja täsmäytyslaskelmat verrattuna suomalaiseen tilinpäätöskäytäntöön vuodelta 2004.

## **EU-KOMISSION KILPAILUVIRANOMAISTEN TUTKIMUKSET**

EU-komission kilpailuviranomaiset tekivät 25.5.2004 tarkastuskäynnin M-realin toimitiloissa. Käynti liittyi kilpailuviranomaisten tutkimuksiin, joissa selvitetään väitettyä hienopaperituottajien kilpailijayhteistyötä.

M-real on antanut tehtäväksi kansainväliselle asianajotoimisto Herbert Smithille tarkastaa asiakirjat, jotka luovutettiin kilpailuviranomaisille tarkastuskäynnin yhteydessä ja suorittaa sisäiset tutkimukset, jotka jatkuvat edelleen.

M-realia kohtaan on nostettu asiaan liittyviä joukkokanteita Yhdysvalloissa.

## **TILIKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT**

Tammikuun lopussa toteutettiin joulukuun lopussa solmitun aiesopimuksen mukaisesti metsäomaisuuden myynti Forestia Holding Oy:lle. Kokonaiskauppahinta oli 172 miljoonaa euroa, josta M-realin osuus on 163 miljoonaa euroa. Kaupalla ei ole merkittävää vaikutusta M-realin tulokseen.

## **ALKANEEN VUODEN NÄKYMÄT**

Euroopan talouskasvu voimistui vuonna 2004 vuoteen 2003 verrattuna. Kasvun arvioidaan jääneen maltilliselle, noin 2 prosentin tasolle. Myös Pohjois-Amerikan ja Aasian talouskasvu parantui edellisestä vuoteen verrattuna. Vuonna 2005 talouskasvun ennakoitaan yleisesti hidastuvan sekä Euroopassa, Pohjois-Amerikassa että Aasiassa. Talouden kehitystä läheisesti seuraavan painettuun mainontaan käytetyn rahamäärän arvioidaan Länsi-Euroopassa kuitenkin kasvavan vuoden 2004 vauhtia. Yhdysvaltain dollarin heikentyminen alentaa jatkuessaan Länsi-Euroopan metsäteollisuuden dollaripohjaisen viennin kilpailukykyä.

Paperin kysyntä jatkui hyvänä vuoden 2004 viimeisellä neljänneksellä. Päällystämätöntä hienopaperia lukuunottamatta M-realin paperin toimitukset kasvoivat kaikille päämarkkinoille. Tuotantokapasiteetti oli kuitenkin edelleen vajaakäytössä. M-realin kartongin toimitukset säilyivät edellisen neljänneksen hyvällä tasolla. Paperin ja kartongin kysynnän odotetaan jatkuvan hyvänä yleisen talouden kehityksen ja painetun mainonnan kasvun jatkuessa suotuisina.

Päällystetyn hienopaperin, päällystetyn aikakauslehtipaperin ja taivekartongin keskimääräisten hintojen ennakoitaan ensimmäisen neljänneksen päättyessä olevan jonkin verran vuoden 2004 viimeistä neljänneistä korkeammalla tasolla.

M-realin ensimmäisen vuosineljänneksen tuloksen ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä ennakoitaan kuitenkin jäävän lievästi tappiolliseksi.

Espoossa 4. helmikuuta 2005

HALLITUS

## LIIKETOIMINNAT JA MARKKINAKEHITYS

### Cartons

	2004	2003	IV 04	III 04	II 04	I 04	IV 03	2003- 2004
								<b>muutos</b>
Liikevaihto	879,7	809,0	227,9	237,6	210,1	204,1	196,2	+8,7%
Liiketulos	60,3	33,3	25,8	10,7	9,8	14,0	-2,3	+81,1%
Liiketulos-%	6,9	4,1	11,3	4,5	4,7	6,9	-1,2	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	7,6	3,9	13,2	5,6	4,9	6,7	-1,1	
Toimitukset, 1 000t	1 155	1 007	305	310	275	265	250	+14,7%
Kartonkituotanto, 1 000t	1 111	913	294	322	242	253	217	+21,7%
Käyntiaste,%	89	84	85	96	86	89	79	

Cartons-liiketoiminnan toimintaympäristöä vuonna 2004 leimasi Euroopan yleisen talouden maltillinen kasvu sekä euron vahvistuminen. Kaikkien päätuoteryhmien kysyntä kasvoi. Kysyntä kasvoi Itä-Euroopassa, Pohjois-Amerikassa ja Aasiassa.

Liiketoiminnan liikevoitto vuonna 2004 oli 60,3 miljoonaa euroa (2003: 33,3). Liiketulokseen sisältyi kertaluonteisia eriä nettona -5,4 miljoonaa euroa (-4,0), joista merkittävimmät ovat kolmannella neljänneksellä kirjattu Savon Sellun käyttöomaisuuserien alaskirjaus 22,4 miljoonaa euroa sekä Kemiart Liners Oy:n osakkeiden ostoon liittyvä konsernireservin tuloutus 14,3 miljoonaa euroa. Viimeisellä neljänneksellä kirjattiin Savon Sellun käyttöomaisuuserien arvon palautusta 8,4 miljoonaa euroa toteutuneen Savon Sellun liiketoiminnan myynnin ja siitä saadun kauppahinnan johdosta. Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 65,7 miljoonaa euroa (37,3). Kannattavuutta paransivat lähinnä toimitusmäärän kasvu kaikissa tuoteryhmissä sekä toteutetut kustannussäästöt. Euron vahvistuminen laski kaikkien tuoteryhmien euromääräistä myyntihintaa. Kartonkikoneiden keskimääräinen käyntiaste oli 89 prosenttia (84). Keskimääräinen tilauskanta oli joulukuun lopussa noin kolme viikkoa. Kemiart Liners sisältyy kokonaan toisen vuosipuoliskon lukuihin.

Länsi-Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset kasvoivat 6 prosenttia verrattuna vuoteen 2003. Tuottajien toimitukset Länsi-Eurooppaan olivat ennallaan. M-realin taivekartongin toimitukset kasvoivat 13 prosenttia. Voimakkaimmin toimitukset kasvoivat Länsi- ja Itä-Euroopassa sekä Pohjois-Amerikassa. Taivekartongin keskimääräinen myyntihinta laski etenkin euron vahvistumisen myötä.

Liner-kartongin toimitusmäärä kasvoi hieman pois lukien Kemiart Liners -kaupan aiheuttaman toimitusmäärän kasvun. Myyntihinta laski euron vahvistumisen myötä.

Aallotuskartongin toimitusmäärä kasvoi. Toimitusmäärää ja myyntihintaa onnistuttiin nostamaan erityisesti Euroopan ulkopuolisilla alhaisemman kannattavuuden markkinoilla. Euromääräinen myyntihinta laski kuitenkin euron vahvistumisen myötä.

Loka-joulukuun liiketulos oli 25,8 miljoonaa euroa (7-9: 10,7). Liiketulos ilman loka-joulukuulle kirjattuja kertaluonteisia eriä oli 23,1 miljoonaa euroa (33,1). Liiketulosta heikensivät euron vahvistumisen aiheuttama euromääräisen myyntihinnan lasku, joulukuun huoltoseisokkien aiheuttamat kustannukset, liner-kartongin ja aallotuskartongin toimitusmäärän lasku sekä öljypohjaisten raaka-aineiden kustannusten nousu. Lisäksi tulokseen vaikuttivat parantavasti tammi-syyskuussa tehtyjen kulujaksotusten peruutukset, jotka olivat noin 7 miljoonaa euroa.

Länsi-Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset laskivat 2 prosenttia edelliseen neljännekseen verrattuna. M-realin taivekartongin toimitukset nousivat hieman. Taivekartongin myyntihinnassa ei tapahtunut merkittävää muutosta.

### Graphics products and Speciality papers

	2004	2003	IV 04	III 04	II 04	I 04	IV 03	2003- 2004 muutos
Liikevaihto	2 377,9	2 348,0	616,2	589,5	581,1	591,1	572,6	+1,3%
Liiketulos	-90,0	24,3	-47,4	-33,2	-11,9	2,5	-12,8	
Liiketulos-%	-3,8	1,0	-7,7	-5,6	-2,1	0,4	-2,2	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	-3,4	1,0	-7,7	-5,1	-1,6	0,5	-1,7	
Toimitukset, 1 000t	3 168	2 965	837	797	767	767	745	+6,8%
Tuotanto, 1 000t	3 169	2 912	817	814	763	775	708	+8,8%
Käyntiaste, %	88	84	90	90	85	87	80	

Graphics products and Speciality papers -liiketoiminnan päätuoteryhmien markkinatilanne oli kaksijakoinen vuonna 2004. Painetun mainonnan myönteinen kehitys kasvatti kysyntää päämarkkina-alueilla Länsi- ja Itä-Euroopassa, Pohjois-Amerikassa sekä Aasiassa. Toisaalta myyntihinnat laskivat Euroopassa ja euron vahvistuminen laski Länsi-Euroopan tuottajien dollaripohjaisesta viennistä saatua euromääräistä myyntihintaa.

Liiketoiminnan liiketulos oli -90,0 miljoonaa euroa (24,3). Liiketulokseen sisältyy kertaluonteisia eriä nettona -56,2 miljoonaa euroa (-6,4), joista merkittävimmät ovat kolmannella neljänneksellä kirjattu Saksassa sijaitsevan Zandersin Reflex-tehtaan käyttöomaisuuserien alaskirjaus 31,0 miljoonaa euroa sekä viimeisellä neljänneksellä kirjattu Zandersin Gohrsmühlen ja Reflexin tehtailla käynnistettyyn kannattavuuden parantamisohjelmaan liittyvä kertaluonteinen kuluvaraus 24 miljoonaa euroa. Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli -33,8 miljoonaa euroa (30,7). Kannattavuutta heikensi lähinnä keskimääräisen myyntihinnan lasku.

Länsi-Euroopan päällystetyn hienopaperin tuottajien toimitukset nousivat 11 prosenttia ja päällystetyn aikakauslehtipaperin tuottajien toimitukset 8 prosenttia. M-realin päällystetyn hienopaperin toimitusmäärä nousi 10 prosenttia ja päällystetyn aikakauslehtipaperin laski 5 prosenttia. M-realin erikoispaperin toimitusmäärä nousi.

Paperikoneiden käyntiaste oli 88 prosenttia (84). Tilauskanta oli joulukuun lopussa runsaat kaksi viikkoa.

Päällystetyn hienopaperin keskimääräinen hinta laski 5 prosenttia ja päällystetyn aikakauslehtipaperin 3 prosenttia. Erikoispaperin hinnat laskivat keskimäärin hieman. Euron vahvistuminen laski kaikkien tuoteryhmien euromääräistä myyntihintaa.

Loka-joulukuun liiketulos oli -47,4 miljoonaa euroa (-33,2). Liiketulokseen sisältyy kertaluonteisia eriä nettona -25,2 miljoonaa euroa (-31,0) joista merkittävin on yllä mainittu Zandersin kannattavuuden parantamisohjelmaan liittyvä 24 miljoonan euron kuluvaraus. Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli -22,2 miljoonaa euroa (-2,2). Kannattavuutta heikensivät euron vahvistumisen aiheuttama euromääräisen myyntihinnan lasku, vuosihuoltoseisokkien aiheuttamat kustannukset sekä öljypohjaisten raaka-aineiden kustannusten nousu.

Länsi-Euroopan päällystetyn hienopaperin tuottajien toimitukset nousivat loka-joulukuussa 5 prosenttia ja päällystetyn aikakauslehtipaperin tuottajien toimitukset 11 prosenttia edelliseen neljännekseen verrattuna. M-realin päällystetyn hienopaperin toimitusmäärä nousi 5 prosenttia ja päällystetyn aikakauslehtipaperin 18 prosenttia. M-realin erikoispaperin toimitusmäärä laski.

Päällystetyn hienopaperin ja päällystetyn aikakauslehtipaperin keskimääräiset hinnat olivat edellisen neljänneksen tasolla. Erikoispaperin hinnat laskivat hieman. Euron vahvistuminen laski kaikkien tuoteryhmien euromääräistä myyntihintaa.

## Offices

	2004	2003	IV 04	III 04	II 04	I 04	IV 03	2003- 2004 muutos
Liikevaihto	670,0	682,9	164,1	167,1	158,5	180,3	169,5	-1,9%
Liiketulos	-3,9	48,2	-1,2	0,0	-6,2	3,5	8,6	
Liiketulos-%	-0,6	7,1	-0,7	0,0	-3,9	2,0	5,1	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	-0,6	5,4	-1,2	0,0	-3,2	2,1	4,1	
Toimitukset, 1 000 t	961	892	233	246	228	254	209	+7,7%
Tuotanto, 1 000t	975	873	244	241	243	247	203	+11,7%
Käyntiaste,%	89	82	91	86	87	92	75	

Offices-liiketoiminnan markkinatilanne jatkui kysynnän piristymisestä huolimatta vaikeana vuonna 2004. Dollarin heikentymisen seurauksena kasvanut päällystämättömän hienopaperin tuonti Länsi-Euroopan markkinoille sekä kasvanut tuotantokapasiteetti pitivät kilpailutilanteen erittäin kireänä koko vuoden. Tämän seurauksena päällystämättömän hienopaperin myyntihinnat laskivat voimakkaasti. Länsi-Euroopan tuottajien toimitukset Euroopan ulkopuolisille markkinoille pysyivät jokseenkin ennallaan dollarin heikentymisestä huolimatta.

Liiketoiminnan liiketulos oli -3,9 miljoonaa euroa (48,2). Kannattavuutta heikensi lähinnä myyntihinnan lasku.

Länsi-Euroopan päällystämättömän hienopaperin tuottajien toimitukset nousivat 5 prosenttia. Offices-liiketoiminnan tuotteiden toimitusmäärä nousi 8 prosenttia. Paperikoneiden käyntiaste oli 89 prosenttia (82). Tilauskanta oli joulukuun lopussa runsaat kaksi viikkoa.

Keskimääräinen myyntihinta laski noin 9 prosenttia.

Loka-joulukuun liiketulos oli edellisen neljänneksen tasolla.

Länsi-Euroopan päällystämättömän hienopaperin tuottajien toimitukset nousivat viimeisellä neljänneksellä prosentin. Offices-liiketoiminnan tuotteiden toimitusmäärä laski 5 prosenttia.

## Map Merchant Group

	2004	2003	IV 04	III 04	II 04	I 04	IV 03	2003- 2004 muutos
Liikevaihto	1 368,4	1 392,6	342,8	332,4	339,2	354,0	347,6	-1,7%
Liiketulos	4,7	6,5	-2,9	0,9	3,0	3,8	0,4	
Liiketulos-%	0,3	0,5	-0,8	0,3	0,9	1,1	0,1	
Sijoitetun pääoman tuotto-%	1,5	2,0	-2,9	0,9	3,2	4,6	0,4	

Toimitukset, 1 000 t	1 308	1 283	330	321	319	338	327	+1,9%
----------------------	-------	-------	-----	-----	-----	-----	-----	-------

Paperimarkkinoiden jatkuneesta vaikeasta markkinatilanteesta huolimatta Map-tukkuriliiketoiminnan tuotteiden kysyntä kasvoi vuonna 2004. Kysynnän kasvun ja toteutettujen tehostamistoimenpiteiden ansiosta liiketoiminnan kannattavuus parani kaikilla päämarkkina-alueilla. Toimintojen integrointia ja uudelleenorganisointia jatkettiin vuoden aikana ja muun muassa Iso-Britanniassa Modo Merchants -tukkuri päätettiin yhdistää James McNaughton -tukkuriin.

Liiketulos oli 4,7 miljoonaa euroa (6,5). Liiketulokseen sisältyy kertaluonteisia eriä nettona -8,3 miljoonaa euroa, joista merkittävimmät ovat Modo Merchants Ltd:n ja James McNaughton Paper Group Ltd:n uudelleenjärjestelyyn liittyvä kuluvaraus 5,3 miljoonaa euroa sekä Modo Merchantsin varastokiinteistön leasingsopimuksen purkukulut 2,4 miljoonaa euroa. Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 13,0 miljoonaa euroa (6,5). Tulosta paransivat toimitusmäärän kasvu sekä tehostamistoimenpiteiden positiiviset vaikutukset.

Loka-joulukuun tulos oli -2,9 miljoonaa euroa (0,9). Liiketulos ilman yllä mainittuja kertaluonteisia eriä oli 5,4 miljoonaa euroa (0,9). Tulosta paransi lähinnä toimitusmäärän kasvu. Kolmatta neljänestä heikensivät myös lomakauden kausiluonteiset tekijät.

**M-REAL-KONSERNI** (luvut ovat tilintarkastamattomia)

<b>TULOSLASKELMA</b> (milj. euroa)	1-12/04	1-12/03	Muutos	10-12/04
<b>Liikevaihto</b>	<b>5 460,3</b>	<b>6 044,1</b>	<b>-583,8</b>	<b>1 382,8</b>
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	-7,4	-5,2	-2,2	-2,7
Liiketoiminnan muut tuotot	86,3	73,8	12,5	22,6
Toimintakulut	5 152,4	5 557,9	-405,5	1330,7
Poistot	461,5	481,0	-19,5	99,5
<b>Liikevoitto</b>	<b>-74,7</b>	<b>73,8</b>	<b>-148,5</b>	<b>-27,5</b>
% liikevaihdosta	-1,4	1,2		-2,0
Kurssierot	12,5	20,7	-8,2	8,1
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-146,8	-174,7	27,9	-52,2
<b>Voitto ennen satunnaiseriä</b>	<b>-209,0</b>	<b>-80,2</b>	<b>-128,8</b>	<b>-71,6</b>
% liikevaihdosta	-3,8	-1,3		-5,2
Satunnaiset erät	198,2	-15,1	213,3	3,3
<b>Voitto ennen veroja ja vähemmistöosuutta</b>	<b>-10,8</b>	<b>-95,3</b>	<b>84,5</b>	<b>-68,3</b>
% liikevaihdosta	-0,2	-1,6		-4,9
Verot	-3,1	-0,7	-2,4	3,9
Vähemmistöosuus	-1,4	1,0	-2,4	0,3
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>-15,3</b>	<b>-95,0</b>	<b>79,7</b>	<b>-64,1</b>
% liikevaihdosta	-0,3	-1,6		-4,6

Veroina on huomioitu katsauskauden tulosta vastaavat verot.

<b>TASE</b> (milj. euroa)	12/2004	%	12/2003	%
<b>Vastaavaa</b>				
Pysyvät vastaavat	4 198,7	65,7	4 768,7	67,1
Vaihtuvat vastaavat				
Vaihto-omaisuus	726,8	11,4	802,0	11,3
Muut vaihtuvat vastaavat	1 227,3	19,1	1 351,9	19,0
Likvidit varat	241,6	3,8	183,6	2,6
<b>Yhteensä</b>	<b>6 394,4</b>	<b>100,0</b>	<b>7 106,2</b>	<b>100,0</b>
<b>Vastattavaa</b>				
Osakepääoma ja muu oma pääoma	2 626,8	41,1	2 245,3	31,6
Vähemmistöosuus	23,9	0,4	18,9	0,3
Pakolliset varaukset	58,1	0,9	77,4	1,1
Pitkäaikainen vieras pääoma	2 019,8	31,5	3 030,6	42,6
Lyhytaikainen vieras pääoma	1 665,8	26,1	1 734,0	24,4
<b>Yhteensä</b>	<b>6 394,4</b>	<b>100,0</b>	<b>7 106,2</b>	<b>100,0</b>



KASSAVIRTALASKELMA (milj. euroa)	1-12/04	1-12/03	10-12/04
Voitto ennen satunnaiseriä	-209,0	-80,2	-71,6
Poistot	461,5	481,0	99,5
Verot	-30,9	-19,0	-11,8
Muuntoerot ja muut muutokset	10,4	35,5	-3,9
<b>Tulorahoitus</b>	<b>232,0</b>	<b>417,3</b>	<b>12,2</b>
Käyttöpääoman muutos	19,6	7,8	83,6
<b>Liiketoiminnan kassavirta</b>	<b>251,6</b>	<b>425,1</b>	<b>95,8</b>
Investoinnit <sup>1)</sup>	-258,8	-396,7	-99,7
Myynnit ja muut muutokset	439,7	-2,5	13,8
<b>Kassavirta investointien jälkeen</b>	<b>432,5</b>	<b>25,9</b>	<b>9,9</b>
Osakepääoman korotus	447,5	0,0	106,7
Konsernirakenteen muutokset <sup>2)</sup>	121,5	-8,5	0,5
Osingot	-53,7	-107,4	0,0
<b>Korollisten nettovelkojen muutos (+ vähennys/- lisäys)</b>	<b>947,8</b>	<b>-90,0</b>	<b>117,1</b>

<sup>1)</sup> Eivät sisällä hankittujen yhtiöiden velkoja.

<sup>2)</sup> Sisältää hankittujen ja myytyjen yhtiöiden korolliset nettovelat.

<b>TUNNUSLUVUT</b>	<b>1-12/04</b>	<b>1-12/03</b>	<b>10-12/04</b>
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,79	-0,43	-0,21
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-1,0	1,6	-2,1
Oman pääoman tuotto, %	-7,7	-3,8	-11,6
Bruttoinvestoinnit, milj. euroa <sup>1)</sup>	259	397	100
Henkilöstö keskimäärin	16 490	20 372	16 068
	<b>12/04</b>	<b>12/03</b>	
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	8,00	10,56	
Omavaraisuusaste, %	41,5	31,9	
Velkaantumisaste, %	82	137	

<sup>1)</sup> Eivät sisällä hankittujen yhtiöiden velkoja.

<b>Konsernin vastuut (milj. euroa)</b>	<b>12/04</b>	<b>12/03</b>
Omasta puolesta	192	287
Osakkuusyhtiöiden puolesta	1	1
Saman konsernin yritysten puolesta	5	5
Muiden puolesta	11	15
<b>Yhteensä</b>	<b>209</b>	<b>308</b>

<b>Avoimet johdannaissopimukset (milj. euroa)</b>	<b>12/04</b>	<b>12/03</b>
Korkojohdannaiset	15 265	13 017
Valuuttajohdannaiset	6 641	4 601
Muut johdannaiset	9	0
<b>Yhteensä</b>	<b>21 915</b>	<b>17 618</b>

Avoimien johdannaissopimusten käypä arvo laskettuna markkinahintaan oli katsauskauden lopussa 1,6 milj. euroa (-1,6).

LIIKEVAIHTO Milj. euroa	Vuosi		Neljänneksittäin				
	2004	2003	IV 04	III 04	II 04	I 04	IV 03
Cartons	879,7	809,0	227,9	237,6	210,1	204,1	196,2
Graphics products and Speciality papers	2377,9	2348,0	616,2	589,5	581,1	591,1	572,6
Offices	670,0	682,9	164,1	167,1	158,5	180,3	169,5
Map Merchant Group	1368,4	1392,6	342,8	332,4	339,2	354,0	347,6
Sisäinen myynti ja muu toiminta	164,2	811,6	31,8	36,1	44,4	52,0	188,3
<b>KONSERNI</b>	<b>5 460,3</b>	<b>6 044,1</b>	<b>1382,8</b>	<b>1362,7</b>	<b>1333,3</b>	<b>1381,5</b>	<b>1474,2</b>

LIIKEVAIHTO Milj. euroa	III 03	II 03	I 03
	Cartons	200,3	196,9
Graphics products and Speciality papers	578,7	574,6	622,1
Offices	151,3	170,5	191,6
Map Merchant Group	332,5	345,0	367,5
Sisäinen myynti ja muu toiminta	204,4	220,8	198,1
<b>KONSERNI</b>	<b>1467,2</b>	<b>1507,8</b>	<b>1594,9</b>

LIIKEVOITTO JA TULOS Milj. euroa	Vuosi		Neljänneksittäin				
	2004	2003	IV 04	III 04	II 04	I 04	IV 03
Cartons	60,3	33,3	25,8	10,7	9,8	14,0	-2,3
Graphics products and Speciality papers	-90,0	24,3	-47,4	-33,2	-11,9	2,5	-12,8
Offices	-3,9	48,2	-1,2	0,0	-6,2	3,5	8,6
Map Merchant Group	4,7	6,5	-2,9	0,9	3,0	3,8	0,4
Muu toiminta	-45,8	-38,5	-1,8	-6,5	-14,5	-23,0	-31,2
LIIKEVOITTO	-74,7	73,8	-27,5	-28,1	-19,9	0,8	-37,3
% liikevaihdosta	-1,4	1,2	-2,0	-2,1	-1,5	0,1	-2,5
Kurssierot	12,5	20,7	8,1	0,0	-0,8	5,2	9,7
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-146,8	-174,7	-52,2	-31,4	-28,9	-34,3	-77,6
<b>VOITTO ENNEN SATUNNAISERIAÄ</b>	<b>-209,0</b>	<b>-80,2</b>	<b>-71,6</b>	<b>-59,5</b>	<b>-49,6</b>	<b>-28,3</b>	<b>-105,2</b>
% liikevaihdosta	-3,8	-1,3	-5,2	-4,4	-3,7	-2,1	-7,1

<b>LIIKEVOITTO JA TULOS</b> Milj. euroa	<b>III 03</b>	<b>II 03</b>	<b>I 03</b>
Cartons	15,1	2,5	18,1
Graphics products and Speciality papers	10,0	-2,1	29,1
Offices	3,9	13,9	21,8
Map Merchant Group	-2,7	3,4	5,4
Muu toiminta	2,6	-2,9	-7,0
<b>LIIKEVOITTO</b>	<b>28,9</b>	<b>14,8</b>	<b>67,4</b>
% liikevaihdosta	2,0	1,0	4,2
Kurssierot	-0,5	5,3	6,2
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-32,3	-29,8	-35,0
<b>VOITTO ENNEN SATUNNAISERIAÄ</b>	<b>-3,9</b>	<b>-9,7</b>	<b>38,6</b>
% liikevaihdosta	-0,3	-0,6	2,4

<b>LIIKEVOITTO, %</b>	<b>Vuosi</b>		<b>Neljänneksittäin</b>				
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>IV 04</b>	<b>III 04</b>	<b>II 04</b>	<b>I 04</b>	<b>IV 03</b>
Cartons	6,9	4,1	11,3	4,5	4,7	6,9	-1,2
Graphics products and Speciality papers	-3,8	1,0	-7,7	-5,6	-2,1	0,4	-2,2
Offices	-0,6	7,1	-0,7	0,0	-3,9	2,0	5,1
Map Merchant Group	0,3	0,5	-0,8	0,3	0,9	1,1	0,1
<b>KONSERNI</b>	<b>-1,4</b>	<b>1,2</b>	<b>-2,0</b>	<b>-2,1</b>	<b>-1,5</b>	<b>0,1</b>	<b>-2,5</b>

<b>LIIKEVOITTO, %</b>	<b>III 03</b>	<b>II 03</b>	<b>I 03</b>
Cartons	7,5	1,2	8,4
Graphics products and Speciality papers	1,7	-0,4	4,7
Offices	2,6	8,2	11,4
Map Merchant Group	-0,8	1,0	1,5
<b>KONSERNI</b>	<b>2,0</b>	<b>1,0</b>	<b>4,2</b>

<b>SIJOITETUN PÄÄOMAN TUOTTO, %</b>	<b>Vuosi 2004</b>	<b>Vuosi 2003</b>	<b>Vuosi 2002</b>
Cartons	7,6	3,9	9,4
Graphics products and Speciality papers	-3,4	1,0	5,5
Offices	-0,6	5,4	11,0
Map Merchant Group	1,5	2,0	-3,0
<b>KONSERNI</b>	<b>-1,0</b>	<b>1,6</b>	<b>5,8</b>

<b>SIJOITETTU PÄÄOMA, milj. euroa</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>31.12.2002</b>
Cartons	913,4	882,1	921,6
Graphics products and Speciality papers	2 591,5	2 849,7	2 893,1
Offices	854,3	839,0	973,7
Map Merchant Group	387,7	383,2	410,4
Muu pääoma	387,8	734,4	698,3
<b>KONSERNI</b>	<b>5 134,7</b>	<b>5 688,4</b>	<b>5 897,1</b>

<b>HENKILÖSTÖ, keskimäärin</b>	<b>Vuosi 2004</b>	<b>Vuosi 2003</b>	<b>Vuosi 2002</b>
Cartons	2 842	2 970	3 080
Graphics products and Speciality papers	6 670	6 957	7 671
Offices	2 036	2 107	2 125
Map Merchant Group	2 528	2 554	2 745
Muut toiminnot	2 414	5 784	5 449
<b>KONSERNI</b>	<b>16 490</b>	<b>20 372</b>	<b>21 070</b>

TOIMITUKSET 1000 tonnia	Vuosi		Neljänneksittäin				
	2004	2003	IV 04	III 04	II 04	I 04	IV 03
Cartons <sup>1)</sup>	1155	1007	305	310	275	265	250
Graphics products and Speciality papers	3168	2965	837	797	767	767	745
Offices	961	892	233	246	228	254	209
Paperitoiminnot yhteensä	4129	3857	1070	1043	995	1021	955
Map Merchant Group	1308	1283	330	321	319	338	327

TOIMITUKSET 1000 tonnia	III 03	II 03	I 03
Cartons <sup>1)</sup>	246	246	265
Graphics products and Speciality papers	729	727	763
Offices	207	229	246
Paperitoiminnot yhteensä	937	956	1009
Map Merchant Group	312	317	328

TUOTANTO 1000 tonnia	Vuosi		Neljänneksittäin				
	2004	2003	IV 04	III 04	II 04	I 04	IV 03
Cartons, kartonkitehtaات <sup>1)</sup>	1111	913	294	322	242	253	217
Graphics products and Speciality papers	3169	2912	817	814	763	775	708
Offices	975	873	244	241	243	247	203
Paperitehtaات yhteensä	4144	3785	1061	1055	1006	1022	912
Metsä-Botnian sellu <sup>2)</sup>	1151	1124	282	290	279	300	270
M-realın sellu	1533	1439	399	384	369	381	368

TUOTANTO 1000 tonnia	III 03	II 03	I 03
Cartons, kartonkitehtaات <sup>1)</sup>	238	208	250
Graphics products and Speciality papers	719	718	767
Offices	200	233	237
Paperitehtaات yhteensä	919	950	1004
Metsä-Botnian sellu <sup>2)</sup>	305	269	280
M-realın sellu	350	355	366

<sup>1)</sup> Vastaa M-realın omistusosuutta (47 % Kemiart Linersista QII 2004 saakka ja 100% alkaen QIII 2004).

<sup>2)</sup> Vastaa M-realın omistusosuutta (47 % Metsä-Botniasta).

KÄYNTIASTE, %	Vuosi		Neljänneksittäin				
	2004	2003	IV 04	III 04	II 04	I 04	IV 03
Cartons, kartonkitehtaat Graphics products and Speciality papers	89	84	85	96	86	89	79
Offices	88	84	90	90	85	87	80
Paperitehtaat yhteensä	89	82	91	86	87	92	75
	88	83	90	89	86	88	79

KÄYNTIASTE, %	Vuosi		
	III 03	II 03	I 03
Cartons, kartonkitehtaat Graphics products and Speciality papers	87	78	94
Offices	83	83	89
Paperitehtaat yhteensä	73	89	93
	80	84	90

M-REAL OYJ

Hannu Anttila  
toimitusjohtaja